



ACATIS FAIR VALUE BONDS

Date: 28 février 2018

Fonds d'obligations internationales, défensif, durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Normalement, les hausses de taux telles que celles enregistrées en février sont toxiques pour un portefeuille obligataire. En réalité, depuis le début de l'année, la variation de valeur du fonds est faible (après un gain de 0,7% en janvier; nous enregistrons une baisse de 0,7% en février). La raison en est que la performance est moins influencée par les variations de taux que par les évolutions des notations. A noter la performance positive des obligations libellées en devises, à savoir en peso mexicain et lire turque, de la Banque d'investissement européenne. En revanche, l'obligation échue de Portugal Telecom a fait baisser le portefeuille. L'événement déclencheur a été la prolongation de délai inattendue prononcée par un tribunal de la faillite brésilien. Il faut s'attendre à une sensible remontée des cours une fois la procédure de redressement judiciaire terminée. Cette position est toutefois faiblement pondérée. L'obligation d'OTE, télécom grec, a été remboursée dans les délais prévus.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit essentiellement dans des obligations d'émetteurs sélectionnés d'après l'analyse fondamentale des emprunts et dans des valeurs sous-évaluées dans la mesure du possible. Les investissements portent de préférence sur des obligations en Euro. La diversification appliquée est régionale et selon la nature de l'émetteur. La sélection porte uniquement sur des émetteurs remplissant des critères éthiques et de développement durable (notamment en ce qui concerne leur responsabilité entrepreneuriale, sociale et écologique). La société ACATIS Investment bénéficie du support de ACATIS Fair Value Investment AG. L'excellente solvabilité du débiteur respectif est la condition sine qua non de tout engagement, en complément de la qualité de développement durable de l'investissement. Les gérants veillent évidemment aussi à une diversification supplémentaire des émetteurs au sein du fonds pour prévenir les risques de concentration.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

| | |
|-------------------------------------|--|
| Code BLOOMBERG | DWSPARE Equity |
| Code ISIN | DE0009769844 |
| Affect. des résultats | Distribution |
| Catégorie d'investissement | Obligations Internationales |
| Indice de référence | iBoxx EUR Corp (50%) iBoxx EUR Sov. (50%) |
| Devise | EUR |
| Encours | 23,1 millions d'Euros |
| Valeur liquidative | 43,16 EUR |
| Gestionnaire | Equipe UI, Conseiller: ACATIS |
| Conseiller | ACATIS Fair Value, CH |
| Société de gestion | Universal Investment |
| Domicile | Allemagne |
| Banque dépositaire | Hauck&Aufhäuser; FFM |
| Date de création | 01/10/1997 |
| Fin exercice social | 30 Septembre |
| Droits d'entrée/sortie | 5% / Néant |
| Frais courants (au: 30/09/2017) | 1,25% p.a. + Perf. Fee |
| Autorisation à la commercialisation | DE, AT, CH |
| Représentant en Suisse | 1741 Fund Solutions AG |
| L'agent payeur en Suisse | Notenstein La Roche Privatbank AG |

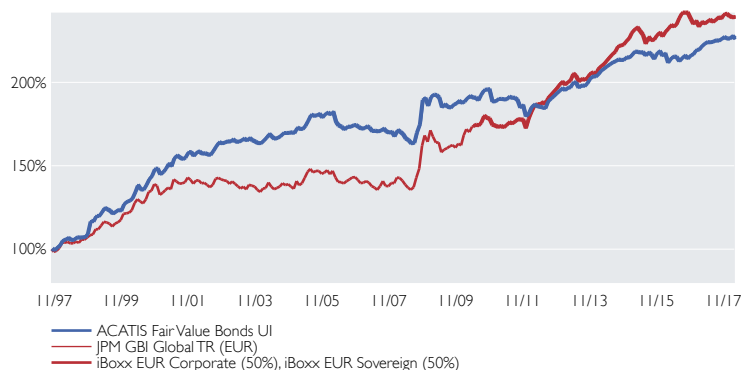
10 PREMIÈRES POSITIONS

| | |
|----------------------------------|------|
| 6,000% Deutsche Bank (CoCo) | 7,2% |
| 4,000% Santander Intl Debt 2020 | 7,0% |
| 6,750% SocGen CoCo | 4,9% |
| 4,375% Hertz Holdings NL 2019 | 4,4% |
| 3,625% Ziggo 2020 | 3,6% |
| 5,625% Schmolz & Bickenbach 2022 | 3,6% |
| 5,375% Numericable Group 2022 | 3,5% |
| 7,800% IFC 2019 (INR) | 3,1% |
| 7,500% PostNL 2018 | 2,8% |
| Mazedonien 2023 | 2,5% |

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PERFORMANCES*

| | jan | fév | mar | avr | mai | jun | juil | août | sep | oct | nov | déc | ans | indice |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|--------|
| 2018 | 0,7 | -0,7 | | | | | | | | | | | 0,0 | -0,2 |
| 2017 | 0,1 | 0,9 | 0,7 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | 0,4 | -0,1 | 0,4 | 0,6 | -0,3 | -0,1 | 3,1 | 1,2 |
| 2016 | 0,6 | -2,5 | 1,1 | 0,5 | -0,2 | -1,1 | 0,8 | 0,7 | -0,8 | 0,9 | 0,4 | 1,1 | 1,5 | 4,0 |
| 2015 | 0,8 | 0,9 | 0,0 | -0,2 | 0,1 | -0,9 | 0,8 | -0,6 | -1,2 | 1,6 | 0,5 | -1,2 | 0,6 | 0,5 |
| 2014 | 0,8 | 1,0 | 0,6 | 0,7 | 0,5 | 0,6 | 0,3 | 0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,7 | -0,1 | 5,6 | 10,6 |
| 2013 | -0,6 | 0,7 | 0,1 | 1,5 | -0,1 | -1,4 | 0,7 | -0,3 | 0,9 | 1,4 | 0,7 | -0,1 | 3,6 | 2,2 |
| 2012 | 2,2 | 0,8 | -0,5 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 2,3 | 0,8 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 8,4 | 12,3 |
| 2011 | 0,7 | 0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,9 | -0,4 | 0,0 | -0,7 | -2,4 | 0,7 | -3,5 | 0,9 | -3,8 | 2,6 |
| 2010 | 0,5 | 1,0 | 0,7 | -0,5 | 0,0 | -0,7 | 1,8 | 1,4 | 0,1 | 0,1 | -3,6 | 0,0 | 0,5 | 7,1 |
| 2009 | 2,9 | 0,6 | -0,1 | -0,8 | -2,9 | 0,9 | -0,8 | -0,3 | 0,9 | 0,4 | 0,8 | -0,7 | 0,8 | -1,3 |

* toutes les indications exprimées en %

| Perf depuis la création | Perf annuelle depuis la création | Perf 5 ans | Perf 3 ans | Perf 1 an | Volatilité 5 ans | Volatilité 3 ans | Volatilité 1 an |
|-------------------------|----------------------------------|------------|------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 125,9% | 4,1% | 15,0% | 3,6% | 2,1% | 2,6% | 2,9% | 1,6% |

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

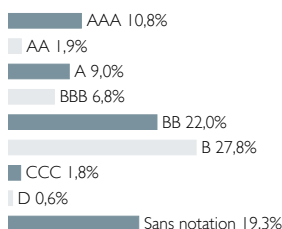
CHIFFRES CLES

| | |
|-----------------------------------|-----|
| Coupon moyen en % | 5,1 |
| Rendement moyen en % | 3,1 |
| Taux d'intérêt réel (médian) en % | 3,1 |
| Maturité moyenne en années | 6,5 |

- MATURITES



- NOTATION



REPARTITION - PAR SECTEUR

